

AR27

PEOPLES
DEPARTMENT
STORES
LTD.

ANNUAL REPORT

1969

PEOPLES DEPARTMENT STORES LTD.

Directors

R. Anthony Bethell
Abe Gold
William W. Laird, Q.C.
Saul Shapiro
Jacques Tétreault

Officers

Chairman of the Board
William W. Laird, Q.C.

President
Saul Shapiro

Vice-President, Merchandising
Charles Saxe

Secretary-Treasurer
Abe Gold

Head Office

5590 Royalmount Avenue
Montreal, Quebec

Transfer Agent and Registrar

The Royal Trust Company
Montreal, Quebec

Auditors

McDonald, Currie & Co.
Montreal, Quebec

PEOPLES DEPARTMENT STORES LTD.

Report to the Shareholders

On behalf of the Board of Directors, I have pleasure in presenting the Annual Report for the fiscal year ended 31st July 1969.

Sales and earnings

Sales for the year ended 31st July 1969 increased by \$1,246,833 or approximately 10% over the previous fiscal year. Net profit increased by \$91,963 (27%), and amounted to 72¢ per common share as compared with 57¢ (including a 4¢ per share capital gain).

The increase of profit reflected only the reduction of Management charges, (as previously reported) but not the very satisfactory increase in sales. Profit margins in most of the Company's sales areas were under pressure with the result that the two new stores opened in 1968 and the two new stores opened in 1969 did not contribute to profits to the degree that had been forecast. In this regard it is expected that the four stores in question will all demonstrate their full earning potential this Christmas.

The move to new premises of the head office and the central warehouse, forecast in the last annual report, was completed during the year. These new premises will accommodate the Company's requirements for the foreseeable future — in this regard it should be noted that warehouse space is now three times larger than previously available. The cost of this move was appreciable but to a large extent non-recurring.

The costs involved were fully written off against income in the current year. While this inevitably reflects adversely on reported net profit in the year involved, it is felt that such approach is both realistic and desirable. So far as overall costs are concerned, stores salaries figure as the most significant increase (at \$1,542,057 up \$183,148 over 1968) followed by rent (at \$655,992 up \$81,332). These increased charges account for much of the pressure on margins to which reference has been made. Non-cash charges accounted for a further additional charge against earnings of some \$40,000. It should here be noted that tax provision in 1969 was at the rate of 51.6% compared with 49% in 1968.

Three-year summary of operations	1969	1968	1967
Sales	<u>\$13,122,738</u>	<u>\$11,875,905</u>	<u>\$10,755,322</u>
Earnings before income taxes	900,303	673,340	597,777
Income taxes	<u>465,000</u>	<u>330,000</u>	<u>283,000</u>
Net earnings	<u>435,303</u>	<u>343,340</u>	<u>314,777</u>
Earnings per share	<u>0.73¢</u>	<u>0.57¢</u>	<u>0.52¢</u>
Dividends	<u>240,000</u>	<u>60,000</u>	<u>60,000</u>

ANNUAL REPORT 1969

Balance sheet

The working capital position continues to be very strong with Current Assets at \$4.3 Million against Current Liabilities of \$700,000. Your Company has no funded debt but a cash and equivalent totalling \$1.57 Million equal to over 25% of total assets. It is felt that today's high cost of money and the general credit situation amply justify Management's conservation of cash and augur well for the Company's competitive position in the year ahead.

The outlook

In spite of the general credit conditions referred to above, the Company's sales picture is most encouraging with sales in the new fiscal year running over 15% ahead of the like period of 1969.

Two new stores are scheduled to open before the end of this year and a third for early 1970, and those together with the four stores opened in the last eighteen months will further help to utilize the new central warehousing facilities to the benefit of overall profit margins.

A continuing preoccupation of Management is with the modernization of existing stores to increase sales area as well as the general image of the stores themselves.

Conclusion

The main impact of the new head office and warehouse so far has been in terms of morale of the staff and this is most desirable. The year 1970 and the subsequent years will demonstrate its economic value in terms of inventory and cost control. Combined with increased sales, Management is confident that improved profit margins will result.

It is only appropriate to conclude by expressing, on behalf of the Board, thanks and appreciation to all employees for their continuing efforts in the interests of the Company.

Saul Shapiro,

President.

PEOPLES DEPARTMENT STORES LTD.

ASSETS

Current Assets		1969	1968
Cash	\$	32,288	\$ 18,153
Short-term deposits		1,500,000	2,000,000
Government of Canada Bonds — at cost (quoted value 1969 — \$29,200; 1968 — \$31,000)		40,000	40,000
Accounts receivable		14,709	176,391
Inventories — at the lower of cost or net realizable value less normal profit margin		2,654,211	2,023,628
Prepaid expenses		36,487	41,695
		<u>4,277,695</u>	<u>4,299,867</u>
Fixed Assets			
	Cost	Accumulated depreciation	
Land	\$ 25,000	—	25,000
Building	40,000	\$ 2,000	38,000
Furniture and fixtures	1,721,921	1,042,665	679,256
	<u>\$1,786,921</u>	<u>\$1,044,665</u>	<u>742,256</u>
Leasehold improvements — at cost, less amortization		154,124	130,269
		<u>896,380</u>	<u>682,687</u>
Goodwill		1	1
		<u>\$ 5,174,076</u>	<u>\$ 4,982,555</u>

BALANCE SHEET as at July 31, 1969

(with comparative figures for the previous year)

LIABILITIES

Current Liabilities	1969	1968
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 518,560	\$ 532,115
Income taxes	181,779	185,406
	700,339	717,521
Deferred Income Taxes (note 1)	13,400	—
	713,739	717,521

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital Stock (note 2)		
Authorized —		
1,000,000 common shares without nominal or par value		
Issued and fully paid —		
600,000 shares	300,000	300,000
Retained Earnings	4,160,337	3,965,034
	4,460,337	4,265,034

Signed on behalf of the Board:

Saul Shapiro, *Director*

Abe Gold, *Director*

\$ 5,174,076

\$ 4,982,555

PEOPLES DEPARTMENT STORES LTD.

Statement of Earnings

for the year ended July 31, 1969

	1969	1968
SALES	<u>\$13,122,738</u>	<u>\$11,875,905</u>
COSTS AND EXPENSES		
Cost of sales, operating and administrative expenses	11,284,412	10,215,404
Directors' remuneration	139,235	296,863
Rent	655,992	574,661
Depreciation and amortization	<u>142,796</u>	<u>115,637</u>
	<u>12,222,435</u>	<u>11,202,565</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	<u>900,303</u>	<u>673,340</u>
INCOME TAXES — current	451,600	330,000
— deferred (note 1)	13,400	—
	<u>465,000</u>	<u>330,000</u>
NET EARNINGS FOR THE YEAR	<u><u>\$ 435,303</u></u>	<u><u>\$ 343,340</u></u>

Statement of Retained Earnings

for the year ended July 31, 1969

	1969	1968
BALANCE — BEGINNING OF YEAR	\$ 3,965,034	\$ 3,681,694
Net earnings for the year	<u>435,303</u>	<u>343,340</u>
	4,400,337	4,025,034
Dividends	<u>240,000</u>	<u>60,000</u>
BALANCE — END OF YEAR	<u><u>\$ 4,160,337</u></u>	<u><u>\$ 3,965,034</u></u>

ANNUAL REPORT 1969

(with comparative figures for the previous year)

Statement of Source and Use of Funds for the year ended July 31, 1969

Source of Funds	1969	1968
Net earnings for the year	\$ 435,303	\$ 343,340
Add: Charges not requiring cash outlay —		
Depreciation	133,358	107,991
Amortization	9,438	7,646
Deferred income taxes	13,400	—
	<u>591,499</u>	<u>458,977</u>
Receipt of balance of sale price of land and buildings	<u>—</u>	<u>1,944,000</u>
	<u>591,499</u>	<u>2,402,977</u>
 Use of Funds		
Net additions to fixed assets	356,489	309,916
Dividends	240,000	60,000
	<u>596,489</u>	<u>369,916</u>
 Increase (decrease) in working capital	<u>(4,990)</u>	<u>2,033,061</u>
 Working capital — beginning of year	<u>3,582,346</u>	<u>1,549,285</u>
Increase (decrease) in working capital	(4,990)	2,033,061
 Working capital — end of year	<u>\$ 3,577,356</u>	<u>\$ 3,582,346</u>

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the balance sheet of Peoples Department Stores Ltd. as at July 31, 1969 and the statements of earnings, retained earnings and source and use of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these financial statements present fairly the financial position of the company as at July 31, 1969 and the results of its operations and the source and use of its funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles and, with the exception of the change in accounting for income taxes set out in note 1 with which we concur, applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec
September 17, 1969

McDonald, Currie & Co.
CHARTERED ACCOUNTANTS.

PEOPLES DEPARTMENT STORES LTD.

Notes to Financial Statements

for the year ended July 31, 1969

1. DEFERRED INCOME TAXES

A portion of income taxes payable in respect of 1969 and prior years has been deferred by claiming depreciation for tax purposes in excess of that recorded in the accounts. The accumulated deferral, amounting to \$13,400, has been recorded as "deferred income taxes" on the balance sheet and, since the major part of the deferral occurred during the fiscal year ended July 31, 1969, the whole amount has been recorded as a charge against earnings.

2. STOCK OPTION

The company has reserved 25,000 shares under a stock option granted to an officer during the year to purchase these shares in instalments at \$11 each. The option expires on January 2, 1976.

3. LONG-TERM LEASES

Minimum future rentals, excluding additional amounts based on percentage of sales, taxes and other like expenses are:

1970 - 1973	\$2,596,000
1974 - 1977	2,355,000
1978 - 1981	2,121,800
1982 - 1985	1,677,700
1986 - 1989	1,591,400
1990 - 1993	1,235,400
1994 - 1997	1,094,400
1998 - 2001	801,900
Subsequent	Nil

4. OTHER COMMITMENTS

In a previous year the company sold all its land and buildings, including a building constructed on leased land. The company has undertaken to obtain clear title to the land by the year 2001, or, alternatively, to refund the sale price of the building in the amount of \$357,000.

Notes se rapportant aux états financiers
pour l'exercice terminé le 31 juillet 1969

1. IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

Une partie des impôts sur le revenu à payer pour 1969 et les exercices précédents ont été reportés à la suite d'une demande d'amortissement fiscal en excédent du montant inscrit aux livres. Le montant accumulé du report, se chiffrant par \$13,400, a été porté au bilan au poste "impôts sur le revenu reportés". Le montant tout entier a été imputé aux bénéfices puisque la partie la plus importante du montant qui a été reporté représente les impôts reportés de l'exercice terminé le 31 juillet 1969.

2. OPTIONS À L'ACHAT D' ACTIONS

La compagnie a réservé 25,000 actions d'après les dispositions d'une option qui a été accordée à un dirigeant au cours de l'exercice. Ce dirigeant paye ces actions d'un montant de \$11 chacune, par versements. L'option expirera le 2 janvier 1976.

3. BAUX À LONG TERME

Les loyers minima pour les années à venir, exclusion faite de charges additionnelles basées sur un pourcentage des ventes, les taxes et les autres dépenses s'établissent comme suit:

1970 - 1973	\$2,596,000	Par la suite	Aucun loyer
1974 - 1977	2,355,000		
1978 - 1981	2,121,800		
1982 - 1985	1,677,700		
1986 - 1989	1,591,400		
1990 - 1993	1,235,400		
1994 - 1997	1,094,400		
1998 - 2001	801,900		
Par la suite	Aucun loyer		

4. AUTRES ENGAGEMENTS

Au cours d'une année précédente, la compagnie a vendu tous ses terrains et tous ses immeubles, y compris un immeuble érigé sur un terrain loué. La compagnie a un engagement qui veut qu'elle obtienne un titre incontestable sur le terrain avant l'an 2001 ou qu'elle rembourse en totalité le prix de vente de l'immeuble au montant de \$357,000.

RAPPORT ANNUEL 1969

(comportant les chiffres comparatifs de l'exercice précédent)

Etat de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé le 31 juillet 1969

Provenance des fonds		
Bénéfice net pour l'exercice	\$ 435,303	\$ 343,340
Ajouter: Frais n'entraînant pas de déboursés:		
Amortissement du mobilier et de l'agencement	133,358	107,991
Amortissement des améliorations locales	9,438	7,646
Impôts sur le revenu reportés	13,400	—
	591,499	458,977
Solde sur vente de terrains et d'immeubles	—	1,944,000
	591,499	2,402,977
Utilisation des fonds		
Augmentation des immobilisations	356,489	309,916
Dividendes	240,000	60,000
	596,489	369,916
Augmentation (diminution) du fonds de roulement		
	(4,990)	2,033,061
Fonds de roulement au début de l'exercice		
	3,582,346	1,549,285
Fonds de roulement à la fin de l'exercice		
	\$ 3,577,356	\$ 3,582,346

Nous avons examiné le bilan de Peoples Department Stores Ltd. au 31 juillet 1969 et les états des bénéfices, des bénéfices non répartis, et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers présentent équitablement la situation financière de la compagnie au 31 juillet 1969, et les résultats de ses opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de ses fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent, sauf en ce qui a trait à la nouvelle méthode du calcul des impôts sur le revenu mentionnée à la note 1, lequel changement nous approuvons.

Montréal, Québec
le 17 septembre 1969

McDonald, Currie & Cie
COMPTABLES AGRÉÉS.

Etat des bénéfices
pour l'exercice terminé le 31 juillet 1969

VENTES	\$13,122,738	1969	\$11,875,905	1968
COÛT ET DÉPENSES				
Coût des ventes et frais d'exploitation				
et d'administration	11,284,412		10,215,404	
Rémunération des administrateurs	139,235		296,863	
Loyers	655,992		574,661	
Amortissement	142,796		115,637	
	12,222,435		11,202,565	
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	900,303		673,340	
IMPÔTS SUR LE REVENU — à payer	451,600		330,000	
— reportés (note 1)	13,400		—	
BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE	\$ 435,303		\$ 343,340	

Etat des bénéfices non répartis
pour l'exercice terminé le 31 juillet 1969

SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	\$ 3,965,034	1969	\$ 3,681,694	1968
Bénéfice net pour l'exercice	435,303		343,340	
Dividendes	4,400,337		4,025,034	
	240,000		60,000	
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	\$ 4,160,337		\$ 3,965,034	

PASSIF

Exigibilités		
Comptes à payer	\$ 518,560	1969
Impôts sur le revenu	181,779	1968
Impôts sur le revenu reportés (note 1)	700,339	1969
	13,400	1968
	713,739	1969
	717,521	1968

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions (note 2)		
Autorisé:		
1,000,000 d'actions ordinaires, sans valeur nominale ou au pair		
Emis et entièrement versé:		
600,000 actions	300,000	1969
Bénéfices non répartis	4,160,337	1969
	4,460,337	1968

Signé au nom du Conseil d'administration:

un administrateur, Saul Shapiro

un administrateur, Abe Gold

\$ 5,174,076

\$ 4,982,555

Bilan

Le fonds de roulement maintient toujours une excellente position avec un Actif établi à \$4.3 millions contre un Passif de \$700,000. La Compagnie n'a pas d'obligations à long terme mais jouit d'une réserve en espèces et autres fonds liquides de \$1.57 million soit 25% de son Actif total. Les administrateurs croient que le coût de l'argent aujourd'hui et la situation générale dans le monde du crédit justifient leur décision de retenir les fonds liquides et que ces faits assureront la Compagnie d'une excellente situation financière pour des années à venir.

Les perspectives

Malgré la situation générale dans le monde du crédit, telle que soulignée ci-haut, les ventes de la Compagnie sont des plus encourageantes ayant enregistré une augmentation de 15% dans cet exercice comparativement à la même période de 1969. Deux autres magasins seront ouverts avant la fin de l'année et un troisième au début de 1970, et ceux-ci ainsi que les quatre autres ouverts dans les derniers dix-huit mois bénéficieront des facilités de notre nouveau centre d'entreposage central tout en haussant la marge de profit en général. Les administrateurs continuent leurs efforts pour moderniser les magasins actuels dans le but d'améliorer le secteur des ventes et l'apparence des magasins eux-mêmes.

Conclusion

A date, l'effet le plus prononcé que le nouvel établissement de siège social et d'entrepôt a eu sur la Compagnie est dans le domaine du moral des employés et c'est une réaction qui est bien désirable. Cependant l'an 1970 et les années à suivre vont certainement démontrer la valeur économique de ce nouvel établissement en termes de contrôles des inventaires et du coût des opérations. Les administrateurs prévoient que ces bénéfices en plus d'une augmentation dans les ventes assureront une plus grande marge de profit. Au nom du Conseil d'administration, je tiens à faire part de ma reconnaissance à tous nos employés pour leur contribution à la réussite de la Compagnie.

Le président,

Saul Shapiro.

Rapport aux actionnaires

Au nom du Conseil d'administration, j'ai le plaisir de vous présenter le Rapport Annuel de votre Compagnie pour l'exercice terminé le 31 juillet 1969.

Ventes et bénéfices

Durant l'année terminée le 31 juillet 1969, les ventes ont augmenté de \$1,246,833, soit une hausse de 10% sur les résultats de l'an dernier. Les bénéfices nets ont augmenté de \$91,963 (27%), ou 72¢ par action ordinaire comparative-ment à 57¢ (y compris un gain capital de 4¢ l'action).

L'augmentation des bénéfices reflète seulement la baisse des frais de gestion (telle que rapportée auparavant) mais n'indique pas que les ventes ont connu une hausse très satisfaisante. La marge de profit dans la plupart des secteurs de ventes de la Compagnie a été sous pression et par conséquence les deux nouveaux magasins ouverts en 1968 et les deux autres en 1969 n'ont pu contribuer des bénéfices au degré prévu. Les administrateurs s'attendent bien que les quatre magasins en question connaîtront un succès complet d'ici le jour de l'an.

Le déménagement du siège social de la Compagnie et des entrepôts centraux dans notre nouvel établissement fut complet au cours de l'année. Ces nouveaux locaux sauront servir les besoins de la Compagnie pour des années à venir. A ce sujet on doit remarquer que l'espace d'entreposage a triplé comparativement à notre ancienne adresse. Les frais de déménagement quoiqu'appreciables furent en majeure partie de nature extraordinaire.

Ces frais ont été entièrement déduits des bénéfices de l'exercice terminé. Quoique ce traitement a eu un effet défavorable sur les bénéfices de l'année, les administrateurs considèrent qu'il est à la fois réaliste et désirable. En tant des frais en général, l'augmentation la plus prononcée fut celle des salaires des magasins (\$1,542,057 soit \$183,148 de plus que 1968) suivie des loyers (\$655,992 soit une hausse de \$81,332). Ces augmentations expliquent beaucoup la pression sur la marge de profit à laquelle nous avons fait allusion ci-haut. En plus les frais n'entraînant pas de déboursés ont du réduire les bénéfices d'environ \$40,000. Les prévisions pour les impôts sur le revenu pour 1969 furent effectuées au taux de 51.6% comparativement à 49% en 1968.

Etat comparatif pour trois ans				
Ventes	\$13,122,738	\$11,875,905	\$10,755,322	
Bénéfices avant impôts sur le revenu	900,303	673,340	597,777	
Impôts sur le revenu	465,000	330,000	283,000	
Bénéfices nets	435,303	343,340	314,777	
Bénéfices par action	0.73¢	0.57¢	0.52¢	
Dividendes	240,000	60,000	60,000	

Administration

R. Anthony Bethell
Abe Gold
William W. Laird, c.r.
Saul Shapiro
Jacques Tétrault

Direction

Président du Conseil d'administration
William W. Laird, c.r.
Président
Saul Shapiro
Vice-président Commercialisation
Charles Saxe
Secrétaire-trésorier
Abe Gold

Siège social

5590, avenue Royalmount
Montréal, Québec

**Agent de transferts
et Registraire**

The Royal Trust Company
Montréal, Québec

Vérificateurs

McDonald, Currie & Cie
Montréal, Québec

PEOPLES
DEPARTMENT
STORES
LTD.

RAPPORT ANNUEL
1969